

高速公路行业 1 月份行业运行报告

高速公路行业

评级: 增持 (维持)

月报

2010 年 2 月 23 日 星期二

陈柏儒
010-59707113
cbr@longone.com.cn

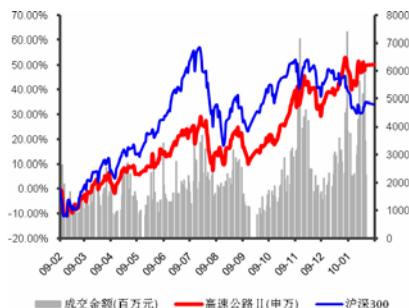
联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-0.93	4.21
3 个月	10.52	21.75
6 个月	39.67	32.41

行业相对上证综指走势图

2009/2/23~2010/2/23



相关报告:

1. 《公路行业: 信息周报》
2010-02-08

2. 《公路运输行业2010年投资策略》
2009-12-11

投资要点

- 2009 年 11 月, 公路客运量 22.85 亿人次, 同比增长 6.7 个百分点, 但是环比下降近 9 个百分点, 主要是由于“十一黄金周”旅客出游增加的原因。11 月当月, 公路客运周转量 1,079.64 亿人公里, 同比增长 15.7%, 环比也有 6.6 个百分点的增长。
- 2009 年 11 月当月, 公路货运量和货运周转量分别完成 17.81 亿吨、3,184.27 亿吨公里, 同比分别有 19.2% 和 23.3% 的增长, 环比增长分别为 3.5% 和 3.9% 的增长。
- **赣粤高速 (600269)**: 12 月份公司各路产中, 除昌九高速同比增幅仅为 5.14% 外, 其他路产的增幅都在 20% 以上。货运方面, 昌樟高速公路货运量全年波动较大, 3~8 月份均为负增长, 尽管如此, 昌樟高速全年的通行费收入仍到达 8 亿元, 同比增长近 13%。
- **宁沪高速 (600377)**: 随着我国进出口贸易逐步回暖, 公司路产的车流量也呈现持续上升的态势。从 12 月份的数据看, 公司各路产除 312 国道沪宁段外, 其他路产车流量仍保持增长态势。
- **四川成渝 (601107)**: 成渝高速 12 月份日均车流量 17,689 辆, 同比增长 14.5%, 通行费收入 9,083.09 万元, 同比增长 28.72%。公司其余路产当月同比增长也较为稳定, 增幅在 15%~32% 之间。
- 12 月份高速公路板块跑输于大盘。高速公路板块当月涨幅 0.41%, 沪深 300 指数当月涨幅为 1.82%。就 12 月份的走势看, 高速公路板块及沪深 300 指数均在当月走出了“V”型。从近一个季度和近半年的涨幅情况看, 高速公路板块要优于大市, 相对大市的涨幅分别为 22% 和 32%。

1. 公路客、货运输运行情况

1.1 公路客运量情况

2009 年 11 月，公路客运量 22.85 亿人次，同比增长 6.7 个百分点，但是环比下降近 9 个百分点，主要是由于“十一黄金周”旅客出游增加的原因。11 月当月，公路客运周转量 1,079.64 亿人公里，同比增长 15.7%，环比也有 6.6 个百分点的增长。

图1. 1-11 月公路客运量当月值(亿人/%)

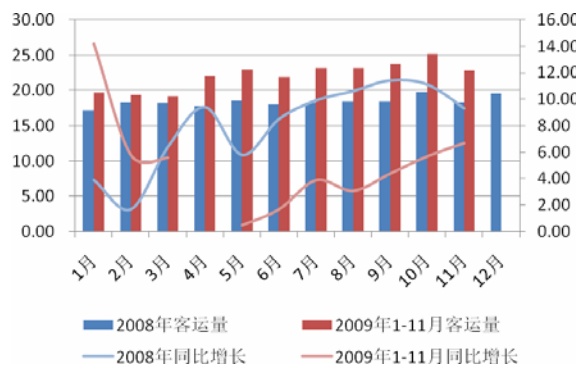
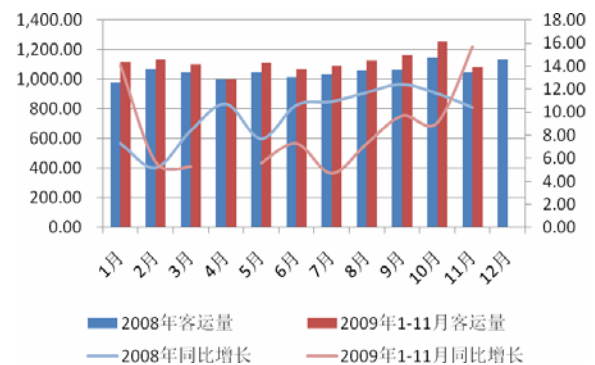


图2. 1-11 月公路客运周转量当月值(亿人公里/%)



资料来源：东海证券研究所，国家统计局

1.2 公路货运量情况

2009 年 11 月，公路货运量和货运周转量分别完成 17.81 亿吨、3,184.27 亿吨公里，同比分别有 19.2% 和 23.3% 的增长，环比增长分别为 3.5% 和 3.9% 的增长。

图3. 1-11 月公路货运量当月值(亿吨/%)

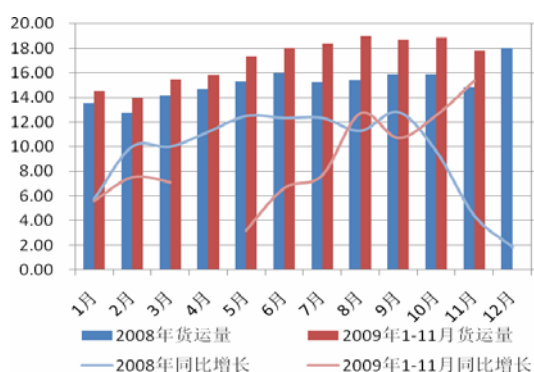
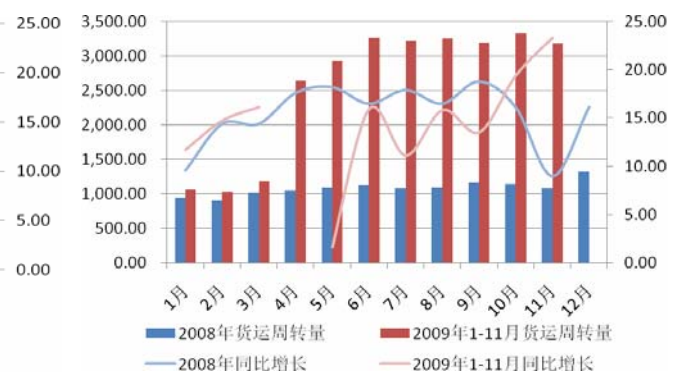


图4. 1-11 月公路货运周转量当月值(亿吨公里/%)



资料来源：东海证券研究所，国家统计局

2. 重点关注上市公司车流量及通行费收入情况

2.1 赣粤高速(600269)

12 月份公司各路产中，除昌九高速同比增幅仅为 5.14% 外，其他路产的增幅都在 20% 以上。货运方面，昌樟高速公路货运量全年波动较大，3~8 月

份均为负增长，尽管如此，昌樟高速全年的通行费收入仍到达 8 亿元，同比增长近 13%。昌九高速货车车流量则延续了 10 月份以来的下滑走势，且降幅进一步扩大，同比下降了 11.18%。昌泰高速和九景高速表现相对平稳，货车车流量同比增长了 16.2% 和 22.49%。

图5. 2009 年公司各路产客车车流量

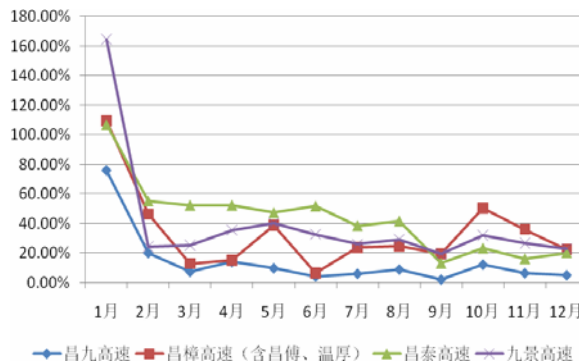
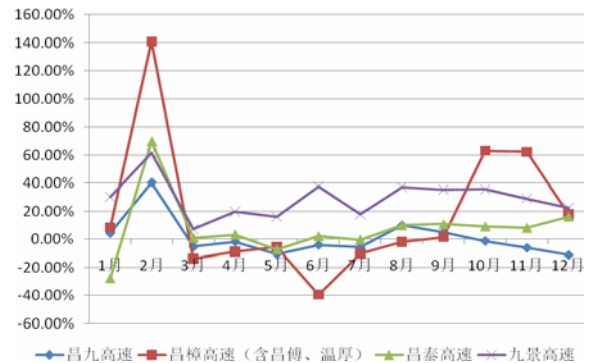


图6. 2009 年公司各路产货车车流量

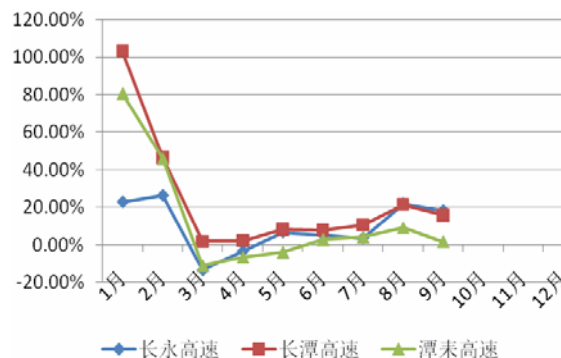


资料来源：东海证券研究所，上市公司公开信息

2.2 现代投资(000900)

2009 年 10 月 25 日，湖南省高速公路电子不停车收费系统（ETC）开通试运营，2009 年 10 月-12 月湖南省高速公路管理局暂缓提供湖南省高速公路交通量月报表。因此，10-12 月的数据暂无。

图7. 09 年公司各路产车流量同比增长情况

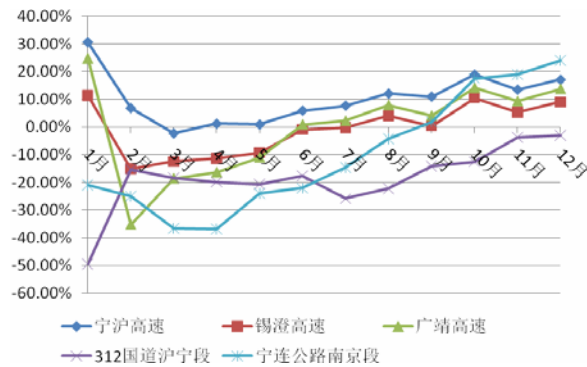


资料来源：东海证券研究所，上市公司公开信息

2.3 宁沪高速(600377)

随着我国进出口贸易逐步回暖，公司路产的车流量也呈现持续上升的态势。从 12 月份的数据看，公司各路产除 312 国道沪宁段外，其他路产车流量仍保持增长态势。312 国道沪宁段同比负增长的情况没有改变，但是降幅在逐步收窄。12 月份，公司核心路产，宁沪高速、锡澄高速、广靖高速的车流量分别有 17.07%、9.00%、13.74% 的增长。其中，货车比例均有微幅提升。预计 2010，公司路产年将有较好表现。

图8. 09 年公司各路产车流量同比增长情况

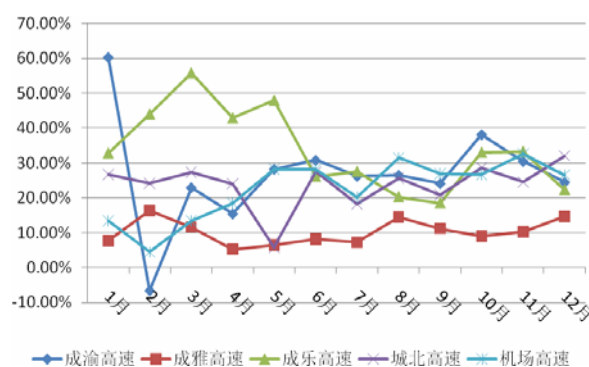


资料来源: 东海证券研究所, 上市公司公开信息

2.4 四川成渝(601107)

成渝高速 12 月份日均车流量 17,689 辆, 同比增长 14.5%, 通行费收入 9,083.09 万元, 同比增长 28.72%。公司其余路产当月同比增长也较为稳定, 增幅在 15%~32%之间。总体上看, 公司各路产的车流量在众收费公路上市公司当中, 都是增速快, 且增长稳定的路产。灾后重建、西部大开发在 2010 年将继续延续, 公司将从中收益。蜀地旅游则是支撑公司路产车流量 2010 年持续增长的另一个重要因素。

图9. 09年公司各路产车流量同比增长情况



资料来源: 东海证券研究所, 上市公司公开信息

3. 高速公路行业指数表现

由下图可以明显看出, 12 月份高速公路板块跑输于大盘。高速公路板块当月涨幅 0.41%, 沪深 300 指数当月涨幅为 1.82%。就 12 月份的走势看, 高速公路板块及沪深 300 指数均在月初开始下滑, 月中达到当月最低后开始反弹, 走出了个“V”型。从近一个季度和近半年的涨幅情况看, 高速公路板块要优于大盘, 相对大盘的涨幅分别为 22%和 32%。

图10. 公路行业指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

4. 重点跟踪上市公司车流量情况

表 1. 重点跟踪上市公司 1-12 月份车流量情况

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
楚天高速(折算全程日均车流量)												
汉宜高速	11,949	10,484	9,225	9,902	9,492	9,155	10,097	10,897	11,491	11,821	10,652	10,737
宁沪高速(折算全程日均车流量)												
沪宁高速	50,970	48,927	47,274	51,604	49,212	48,095	49,468	50,861	54,872	57,127	51,213	51,130
锡澄高速	37,371	34,731	34,655	37,830	36,226	34,568	35,504	36,559	37,915	39,731	35,353	35,455
广靖高速	41,083	30,560	31,464	34,801	33,714	31,969	32,927	34,239	35,557	37,477	33,092	33,134
312 国道沪宁段	19,331	21,101	24,128	24,690	22,751	21,996	20,656	20,746	24,177	22,358	23,624	22,527
宁连公路南京段	5,209	4,851	4,728	4,723	5,008	4,702	5,044	5,460	5,786	5,943	5,700	5,569
山东高速(间隙车流量辆)												
济青高速	40,800	33,559	35,507	36,130	35,943	30,125	34,800	37,172	36,117	38,372	32,294	36,723
济莱高速		6,906	7,502	7,695	9,044	6,218	8,713	10,414	8,344	37,455	5,284	8,818
泰曲一级公路	20,729	15,401	23,836	26,370	15,372	17,440	18,280	18,724	21,537	19,741	20,566	20,142
济南黄河大桥	36,345	32,604	29,013						16,383	19,112	25,863	14,978
滨州黄河大桥	25,120	17,690	17,759	15,192	15,841	17,273	20,442	21,860	37,724	18,715	18,683	16,075
济南黄河二桥	73,636	56,710	51,308	60,096	51,026	50,158	57,028	59,922	57,870	50,593	73,172	65,342
平阴黄河大桥	12,500	14,245	14,401	16,369	16,062	16,236	18,732	19,808	15,125	16,502	14,091	16,708
皖通高速(车流量)												
合宁高速公路	18,630	15,680	14,072	15,559	11,749	13,991	14,751	15,047	16,714	17,409	15,518	
连霍公路安徽段	6,868	6,500	6,541	7,187	5,659	6,445	6,900	7,572	7,789	7,941	6,467	
高界高速公路	11,737	9,822	8,973	9,532	7,111	8,537	8,991	9,138	9,962	10,286	9,375	
宣广高速公路	13,790	12,043	11,197	12,268	11,537	10,861	11,339	12,115	12,832	14,109	12,074	
宁淮高速天长段	14,731	11,793	12,419	13,816	13,743	13,185	13,533	14,296	15,008	15,623	13,213	
205 国道天长段	5,067	4,388	5,307	5,803	5,665	5,367	5,608	6,059	6,410	6,575	6,348	
现代投资(折算全程日均车流量)												
长永高速	12,684	11,454	10,891	11,705	12,292	11,760	12,006	12,721	12,869			

长潭高速	39,213	37,865	28,778	29,484	29,301	28,586	29,917	33,001	35,274			
潭耒高速	37,826	36,949	22,297	23,675	22,333	23,290	24,869	25,919	26,424			
粤高速(车流量)												
广佛高速	2,451,824	2,347,837	2,484,547	2,442,282	2,439,748	2,366,778	2,215,074	1,749,462	1,770,511	1,839,264	2,062,421	
粤肇高速	2,243,391	1,984,551	1,916,437	2,025,455	2,002,599	1,854,453	1,717,544	888,247	881,430	966,550	915,171	
深圳惠盐	2,395,570	2,024,964	2,170,194	2,216,170	2,081,768	1,999,563	2,257,651	2,349,330	2,269,540	2,385,921	2,184,001	
广惠高速	1,794,905	1,541,316	1,529,654	1,643,845	1,621,980	1,449,992	1,682,936	1,613,536	1,540,020	1,745,682	1,567,953	
茂湛高速	441,495	313,414	307,118	337,094	300,189	284,840	297,899	604,015	299,821	666,923	558,591	
广珠东	2,532,773	2,147,250	2,483,314	2,568,793	2,477,905	2,374,874	2,651,754	2,817,872	2,855,613	2,833,234	2,639,803	
佛开高速	2,002,449	1,910,911	2,100,517	2,170,429	2,090,400	2,104,993	2,314,199	2,691,782	2,574,854	2,756,966	2,623,056	
江中高速	1,433,084	1,319,143	1,465,532	1,519,184	1,461,368	1,409,972	1,558,263	1,684,715	1,703,155	1,681,292	1,580,344	
康大高速											77,902	
中原高速(车流量)												
郑漯高速	24,689	22,562	22,635	23,760	22,103	21,098	21,161	23,040	24,988	25,481		
郑州黄河公路大桥	25,364	26,704	30,877	33,205	35,396	34,794	35,238	36,285	35,723	34,989		
漯驻高速	17,323	15,866	15,855	16,746	15,351	14,652	14,670	17,068	18,332	18,536		
郑尧高速	4,079	3,577	3,965	4,642	4,816	4,019	4,366	4,926	4,866	5,482		
深高速(日均自然交通流量)												
梅观高速	81,358	88,157	95,320	98,804	94,588	99,097	100,643	101,989	107,162	98,606	104,829	108,815
机荷东段	84,910	85,289	86,979	91,785	86,166	88,043	96,110	100,282	102,202	96,773	95,660	101,457
机荷西段	57,492	65,084	69,306	70,971	67,299	71,296	75,071	77,773	83,539	74,548	78,257	82,628
盐坝高速	12,885	12,183	12,812	15,035	18,222	16,454	21,544	22,551	16,820	18,827	15,281	14,993
盐排高速	27,329	25,505	28,851	31,004	31,387	33,583	38,278	40,395	39,535	36,186	35,314	37,137
水官高速	85,180	93,560	111,658	117,063	112,887	121,503	126,667	130,244	135,802	118,421	129,048	133,365
水官延长段	24,436	25,050	29,329	31,593	29,933	31,999	33,801	34,823	37,966	32,823	36,654	38,718
长沙环路	9,310	7,870	6,148	6,519	6,633	6,432	6,922	7,544	8,020	8,032	7,156	7,533
武黄高速	35,249	30,671	29,824	32,752	30,907	31,596	29,963	31,670	33,945	35,646	32,865	33,730
南京三桥	23,503	21,278	17,371	19,725	18,832	18,086	18,613	19,386	20,916	22,362	19,852	20,491
阳茂高速	26,635	24,005	18,531	21,812	17,152	16,494	17,919	19,001	18,047	20,640	17,093	18,351
广梧高速	14,007	12,383	10,169	11,691	10,318	10,195	10,393	11,303	10,076	11,273	9,894	12,603
江中高速	46,229	47,112	47,275	50,639	47,141	46,999	50,267	54,926	56,772	54,845	53,313	55,042
广州西二环	11,054	10,622	11,116	12,492	10,770	10,523	13,647	16,836	17,975	21,458	21,189	20,583
南光高速	18,593	22,044	26,419	28,780	28,419	32,023	33,698	35,732	40,751	36,086	40,371	43,068
清连高速												17,508
四川成渝(日均车流量)												
成渝高速	21,055	20,104	19,266	17,203	17,413	18,562	17,082	18,130	19,329	24,482	18,103	19,035
成雅高速	12,259	10,769	12,306	14,755	16,672	14,080	15,130	15,559	20,368	17,519	15,156	13,851
城北高速	27,740	28,456	29,486	30,150	28,397	28,327	28,370	30,028	29,207	33,681	32,781	32,993
机场高速	19,439	18,322	19,355	20,324	20,395	21,024	22,108	23,027	23,045	22,724	23,507	23,632
成乐高速	17,646	17,146	20,146	22,067	22,588	20,256	21,149	20,146	20,368	22,633	21,126	20,810

资料来源：东海证券研究所，上市公司公开信息

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

陈柏儒, 高速公路行业研究员, 北京交通大学技术经济管理专业硕士, 毕业后进入东海证券研究所。

重点跟踪公司: 申万二级子行业高速公路行业所属上市公司

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122